

Renasset Eastern European Fund



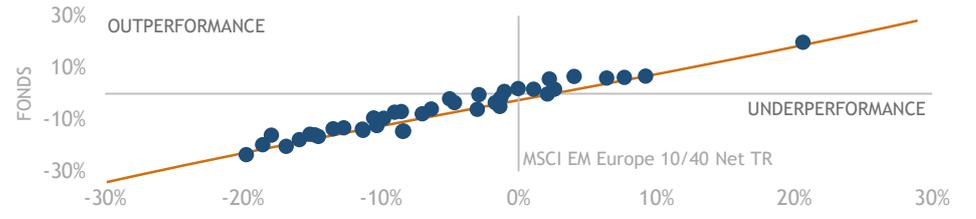
Ziel des Fonds

Der Fonds strebt langfristigen Wertzuwachs an und investiert vornehmlich in Wertpapiere aus Osteuropäischen Ländern. Der „Bottom-Up“-Ansatz des Fondsmanagers berücksichtigt sowohl Titel- als auch Sektoreinschätzungen. Beim Stockpicking sind hauseigene Bewertungsmodelle, Kursziele, Marktkapitalisierung, Liquidität und eine Beurteilung der Qualität des Managements wichtige Aspekte. Bitte beachten Sie, dass Anteile der Klasse A nicht mehr neu gezeichnet werden können.

Investmentprozess

- „Bottom-Up“-Titelauswahl
- Hauseigene Bewertungsdatenbank (quantitativ und qualitativ)
- Flexibel, nicht an Benchmark gebunden
- Aktives Beta-Management (1) Liquiditätsmanagement (2) Opportunistische Nutzung von Futures, Optionen und Währungsabsicherung
- Disziplinierte Anwendung von Verkaufskriterien

Rollende 5-Jahresrendite¹ (von der Auflegung bis zum 30.4.2016, Anteilsklasse C: monatl., %)



Gesamtrendite/Volatilität¹ (von der Auflegung bis zum 30.4.2016, Anteilsklasse C, %)



Wertentwicklung der letzten Zeit² (%)

	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	Lfd. Jahr	2-Jahr	Seit Auflegung
Fonds (C EUR)	3,8%	15,4%	3,7%	11,7%	-7,8%	665,8%
Index	3,1%	15,2%	2,6%	12,3%	-5,5%	283,9%

Wertentwicklung nach Jahren³ (%)

	2015	2014	2013	2012
Fonds (C EUR)	-2,0%	-23,5%	-6,9%	-2,8% ⁴
Index	-5,0%	-19,7%	-8,5%	2,2% ⁴

Fonds im Überblick

Fondstyp	UCITS IV
Geschäftssitz	Dublin
Währung	EUR
Index	MSCI EM Europe 10/40 Index TR EUR
Fondsmanager	Aziz Unan (seit 1. Januar 2015)
Auflegungsdatum	3. Mar 2012 (C)
Verwalt. Vermögen	81,0 Mio. EUR

Portfoliomerkmale

	Fonds	Index
(%) Volatilität	19,8	18,5
(%) Active Share	47,5	
(%) Tracking-Error	4,7	
Information Ratio	-0,27	

Finanzkennzahlen

	Fonds	Index
KGV (auf Basis der nächsten 12 Mon.)	9,0	8,1
Kurs/Buchwert-Verhältnis	1,5	1,0
Kapitalrendite	16,3	6,6
Dividendenrendite	4,2	3,8

Top 10-Positionen

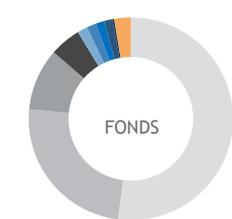
Sberbank	8,2
Gazprom	7,9
Lukoil	7,3
Norilsk Nickel	3,8
PZU	3,7
Mobile Telesystems	3,6
PKO	3,5
Magnit	3,0
Haci Omer Sabanci	2,6
Turkiye Halk Bankasi	2,6

Marktkapitalisierung

> 5 Mrd.	65,7%
1-5 Mrd.	16,8%
< 1 Mrd.	14,9%

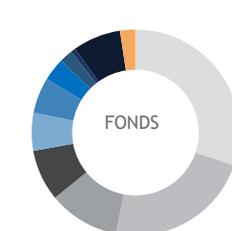
Portfolio-Übersicht⁴ (%)

Länderaufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Russland	51,6	0,7
Türkei	16,2	-4,4
Polen	9,8	-6,7
Griechenland	4,9	-0,7
Georgia	1,6	1,6
Ukraine	1,5	1,5
Irak	1,3	1,3
Tschechische Republik	1,3	-1,1
Kazachstan	0,3	0,3
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,6	2,6

Sektoraufteilung



	% d. Portf.	vs. Index
Finanzinstitute	32,6	-1,2
Energie	24,7	-10,2
Roh-/Werkstoffe	12,0	4,6
Basiskonsumgüter	8,7	2,0
Telekommunikation	6,4	0,3
Industrie	6,1	3,5
Luxuskonsumgüter	3,9	-0,1
Informationstechnik	2,2	2,2
Dienstprogramme	0,8	-2,7
Indexderivate	8,1	8,1
Bargeld und liquiditätsnahe Mittel	2,6	2,6

¹ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, seit Auflegung, nach Abzug von Gebühren, ohne Ausgabeaufschlag ² Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR (Anteilsklasse C), nach Abzug von Gebühren, außer seit Auflegung (Anteilsklasse A EUR). ³ Wertentwicklung auf Basis der monatlichen Gesamtrendite in EUR, nach Abzug von Gebühren, Anteilsklasse A. ⁴ Gewichtungen in den Tabellen mit Delta-Exposure-Bereinigung; die Kreisdiagramme geben die Gewichtungen in den Tabellen wider. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Performance. Der Wert einer Anlage kann schwanken, und die Rückzahlung des Anlagebetrags kann nicht garantiert werden. QUELLE: Sofern nicht anders angegeben, stammen alle Daten von Bloomberg mit Stand vom 29.4.2016.

Renasset Eastern European Fund



Wertentwicklung

Nach der guten Performance im März dauerte die Aufwärtsbewegung an den meisten europäischen Schwellenmärkten im April an. Der Nettoinventarwert des Renasset Eastern European Fund stieg auf Eurobasis um 3,8% (Anteilsklasse C). Damit lag der Fonds vor dem MSCI Emerging Europe 10/40 Index, der um 3,1% zulegte. Die Outperformance war in erster Linie der erfolgreichen Titelauswahl zu verdanken, besonders in Russland und der Türkei - beide Märkte schnitten ebenfalls deutlich besser ab als die jeweiligen Indizes. Von den größeren europäischen Schwellenmärkten beendete nur Polen den April mit negativem Ergebnis: Der WIG20 Index büßte auf Eurobasis fast 8% ein. Alle anderen Märkte konnten Zuwächse verbuchen, die von 1,1% für den griechischen ASE Index bis hin zu 4,7% für den russischen RTS Index reichten

Käufe und Verkäufe des Fonds

Die beiden größten Positionen des Fonds leisteten im April wichtige Beiträge zur Wertentwicklung. So legte Gazprom im Berichtsmonat auf Eurobasis um fast 20% zu, während Sberbank im gleichen Zeitraum ein Plus von etwa 15% (ebenfalls auf Eurobasis) verbuchte. Der Ölpreis stieg im vergangenen Monat auf US-Dollarbasis um rund 20%. Dabei war der OPEC-Gipfel in Doha ohne einen Beschluss zur Senkung der Fördermengen zu Ende gegangen. Da die meisten Marktteilnehmer jedoch inzwischen davon ausgehen, dass die US-Notenbank Fed frühestens im Juni die Zinsen erneut anheben wird, haben die Mittelzuflüsse in risikoreichere Anlageformen und Rohstoffe in den letzten Wochen zugenommen.

Mehrere im Fonds gehaltene türkische Aktien gingen im vergangenen Monat „ex Dividende“. Überdies hat in der Türkei die Berichtssaison für das erste Quartal begonnen. Diejenigen türkischen Banken, die ihre Gewinnzahlen für die ersten drei Monate des Jahres bereits vorgelegt haben, meldeten ausnahmslos bessere Ergebnisse als von Analysten erwartet. Für den Fonds war dies vorteilhaft, da wir das Engagement in einer Reihe türkischer Geldinstitute zuvor aufgestockt hatten. Die Inflationsdaten lagen in den vergangenen Monaten ebenfalls unter den Erwartungen. Die Folge war eine kräftige Rally an den türkischen Anleihemärkten, verbunden mit einem starken Rückgang der Anleiherenditen in der Türkei.

Der Fonds war von der Verkaufswelle am polnischen Aktienmarkt nicht allzu stark betroffen. Grund dafür war das deutlich untergewichtete Engagement in polnischen Aktien.

Ausblick

Nach der kräftigen Rally, die in den vergangenen zwei Monaten an den europäischen Schwellenmärkten zu beobachten war, wären wir nicht überrascht, wenn es kurzfristig zu einer technischen Korrektur durch Gewinnmitnahmen und einer anschließenden Konsolidierung käme. Die Rendite der maßgeblichen Staatsanleihe lag zum Redaktionsschluss bei etwa 9,45% (verglichen mit rund 11,3% im Januar). In unseren auf dem diskontierten Cashflow basierenden Modellen haben wir die angenommene risikolose Rendite nicht nach unten korrigiert, um weiter auf der sicheren Seite zu sein. Würden wir jedoch die aktuelle Anleiherendite als neue risikolose Rendite in unsere Modelle aufnehmen, würden die Kursziele der gehaltenen Titel auf noch attraktivere Niveaus steigen. Wir beurteilen die Aktien in unserem Portfolio vor diesem Hintergrund weiterhin optimistisch.

Kontakt

Investor Relations	Mori Capital Management Limited Regent House, Office 35 Bisazza Street, Sliema SLM 1640 Malta	+356 27 480 008 info@mori-capital.com
--------------------	--	---

QUELLE: Bloomberg, Stand 29.4.2016, sofern nicht anders angegeben. Die Wertentwicklung der Vergangenheit gibt keine Auskunft über die zukünftige Performance.

Wichtiger Hinweis: Nur für professionelle Anleger
Dieses Investment wird „US-Personen“ in den USA nicht angeboten

Wertpapiere dürfen in den Vereinigten Staaten (USA) weder angeboten noch verkauft werden, wenn sie nicht bei der amerikanischen Börsenaufsicht (Securities and Exchange Commission) registriert sind oder von der Registrierungspflicht nach dem US Securities Act von 1933 (in der jeweils gültigen Fassung) ausgenommen sind. Mori Capital Management hat keines der Wertpapiere, die Gegenstand dieses Dokuments sind, in den USA registrieren lassen und beabsichtigt dies auch für die Zukunft nicht. Geplant ist auch kein öffentliches Angebot von Wertpapieren in den USA.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Performance. Der Wert der Anteile kann schwanken und es ist möglich, dass Sie weniger zurückbekommen als den ursprünglich eingesetzten Betrag. Investiert ein Fonds in Fremdwährungen, kann der Wert Ihrer Anlage von Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Anlagen an kleinen Märkten und/oder in Schwellenländern können stärkeren Schwankungen unterliegen als Anlagen an anderen, entwickelteren Märkten.

Die Informationen in diesem Dokument stellen weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Anteilen des Fonds dar; es handelt sich auch nicht um einen Research-Bericht. Sprechen Sie mit Ihren Finanz- und Steuerberatern, wenn Sie eine Anlage in dem Fonds in Betracht ziehen. Wenn Sie weitere Informationen oder ein Exemplar der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder des aktuellen Verkaufsprospekts wünschen, schreiben Sie bitte an info@mori-capital.com

Das vorliegende Dokument enthält möglicherweise zukunftsbezogene Aussagen über die Strategien beziehungsweise Erwartungen des Investmentmanagers. Zukunftsbezogene Aussagen gelten nur für das Datum, an dem sie getroffen wurden, und der Investmentmanager übernimmt nicht die Aufgabe, solche Aussagen auf den aktuellen Stand zu bringen.

Mit Wirkung ab dem 29.12.2015 wurde Mori Capital Management Ltd zum Investmentmanager der Renasset Select Funds Plc ernannt. Mori Capital Management Ltd ist zugelassen von der Malta Financial Services Authority (Zulassungsnummer.: I/S 66999) und wird von dieser reguliert. Geschäftssitz: Regent House, Office 35, Bisazza Street, Sliema SLM 1640, Malta.

Fondsfakten	
Verwaltungsgebühr	1,65% (A), 1,75% (B), 2,0% (AA), 1,25% (C)
Performance-Fee	Anteilklassen A und B: 15% bzw. 20% des Nettoinventarwert (NIW) pro Anteil an dem jeweiligen Berechnungstag über dem höchsten NIW pro Anteil an einem vorausgegangenen Berechnungstag liegt, oder des Referenz-NIW, der mit Hilfe des EUR-LIBOR-Satzes für drei Monate kalendervierteljährlich berechnet wird. Anteilklassen AA und C: keine Erfolgsgebühr.
Mindestanlage	€, £ 10,000 (B, AA) €, \$, £ 1,000,000 (C)
Handel mit Anteilen	Täglich
Rücknahme	Täglich
Rücknahmefrist	T+3 T+4 (GBP-Anteilskl.)
Rücknahmegebühr*	3,0%
Administrator	Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Ausgabegebühr*	5,0%
* Im Ermessen des Investmentmanagers	
Auflegungsdatum	
A EUR	07.10.1998
AA GBP	02.03.2012
B EUR	27.11.2009
C EUR	02.03.2012
C GBP	18.05.2012
Aktueller Nettoinventarwert	
A EUR	391,55
AA GBP	6,98
B EUR	83,82
C EUR	7,57
C GBP	8,20
Bloomberg-Codes	
A EUR	GRIEEUI ID
AA GBP	RAMEAAG ID
B EUR	GRIEEUB ID
C EUR	RAMEECE ID
C GBP	RAMEECG ID
ISIN-Codes	
A EUR	IE0002787442
AA GBP	IE00B74GCZ17
B EUR	IE00B53RTW70
C EUR	IE00B7D7TZ40
C GBP	IE00B762ZY72